

Nº Registro CNMV: 4943

**Gestora:** CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Grupo Gestora:** CAJA LABORAL GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS S.  
**Depositario:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CREI **Grupo Depositario:** CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CR **Rating Depositario:** BBB+ (Fitch)  
**Fondo por compartimentos:** No **Fecha de registro:** 22/01/2016

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.laboralkutxa.com](http://www.laboralkutxa.com).  
 La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección:** Jose Maria Arizmendiarieta, 5-3 20500 - Arrasate/Mondragón Guipuzcoa **Teléfono:** 943790114  
**Correo electrónico:** FondosdelInversion@laboralkutxa.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades.  
 Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional.  
 Perfil de riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7)

### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 20% MSCI World + 35% BofA ML 1-3 Euro Government + 25% BofA ML Global Large Cap Corporate + 5% BofA ML Global High Yield + 15% Eonia, con una volatilidad más cercana al 5% anual dentro del rango 5-10% correspondiente a este perfil.

Se invierte un 50-100% del patrimonio en IIC Financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas) del grupo o no de la gestora, pudiendo invertir hasta un 20% en IIC de retorno absoluto (no ligadas a la evolución del mercado).

Se invierte, directa o indirectamente, un 0%-50% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y, minoritariamente, depósitos, titulizaciones, deuda subordinada de entidades financieras españolas, cédulas hipotecarias y pagarés de emisores españoles).

La exposición a riesgo divisa será del 0-100%.

Tanto en la inversión directa como indirecta la calidad de las emisiones de renta fija será al menos media (mínimo BBB-) o, si es inferior, la que en cada momento tenga el Reino de España, pudiendo tener hasta un 25% de la exposición total en baja calidad (inferior a BBB-).

La duración media de la cartera de renta fija estará entre -1 y 5 años.

Los emisores y mercados serán principalmente OCDE, pudiendo invertir hasta un 25% de la exposición total en países emergentes. La inversión en renta variable emergente no superará el 10% y la suma de inversiones en países emergentes y/o emisores high yield no superará el 25%.

### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

### Divisa de denominación

EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1.a) Datos generales (Participaciones)

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	37.954.071,50	35.242.218,31
Nº de partícipes	4.303	3.880
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	1000	

### 2.1.b) Datos generales (Patrimonio/VL)

Date	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR) (*)
Periodo del informe	230.061	6,0616
2018	199.388	5,6577
2017	136.314	6,0636
2016	11.323	5,9384

### 2.1.b) Datos generales (Comisiones)

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Periodo			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,64		0,64	0,64		0,64	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		
Periodo	Acumulada	Base de cálculo
0,05	0,05	patrimonio

### 2.1.b) Datos generales (Rotación/Rentabilidad)

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2018
Índice de rotación de la cartera	0,31	0,53	0,31	1,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	0

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren al último disponible.

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	7,14	1,37	5,69	-5,64	0,67	-6,69	2,11		

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	23-05-2019	-0,59	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,46	18-06-2019	1,12	04-01-2019		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	3,85	3,01	4,52	6,47	3,14	4,97	1,93		
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52	13,67	12,89		
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,11	0,21	0,35	0,23	0,29	0,15		
BENCHMARK LK SELEK BALANCE	2,38	2,63	2,09	3,70	1,73	2,59	1,44		
VaR histórico (iii)	2,56	2,56	2,47	2,20	1,51	2,20	0,93		

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral			Anual					
	año actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
	0,91	0,45	0,46	0,48	0,48	1,90	1,87	1,84	

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico: Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

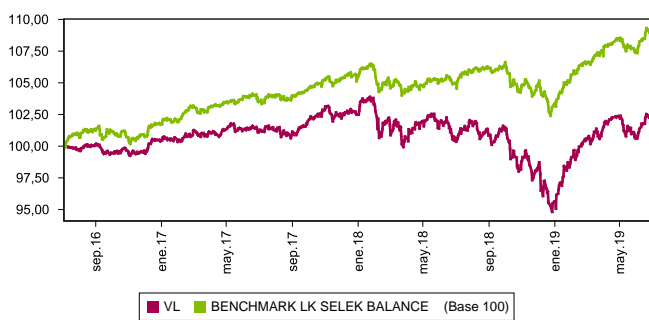
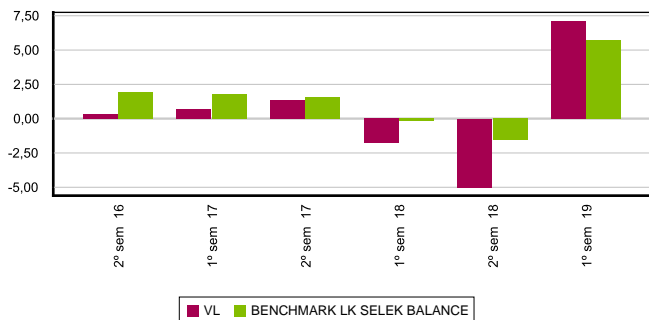


Gráfico: Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Monetario			
Renta Fija Euro	29.013	1.999	0,24
Renta Fija Internacional	346.563	11.092	4,26
Renta Fija Mixto Euro	381.061	9.563	4,60
Renta Fija Mixta Internacional	16.784	1.386	4,26
Renta Variable Mixta Euro	10.555	1.100	10,41
Renta Variable Mixta Internacional	457.761	9.376	7,91
Renta Variable Euro	74.680	5.766	13,23
Renta Variable Internacional	72.546	6.364	14,44
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo	551.263	22.127	2,44
Garantizado de Rendimiento Variable	496.635	23.527	1,59
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	28.200	528	10,74
<b>Total Fondos</b>	<b>2.465.061</b>	<b>92.828</b>	<b>4,67</b>

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

## 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo

(Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	189.714	82,46	194.361	97,48
Cartera Interior	6.098	2,65	12.540	6,29
Cartera Exterior	183.463	79,75	181.708	91,13
Intereses de la Cartera de Inversión	153	0,07	113	0,06
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	41.196	17,91	3.098	1,55
(+/-) RESTO	-849	-0,37	1.929	0,97
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>230.061</b>	<b>100,00%</b>	<b>199.388</b>	<b>100,00%</b>

Notas:

El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>199.388</b>	<b>181.366</b>	<b>199.388</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	7,41	14,46	7,41	-43,61
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	6,68	-5,35	6,68	-237,42
(+) Rendimientos de Gestión	7,41	-4,64	7,41	-275,68
(+) Intereses	0,07	0,07	0,07	14,79
(+) Dividendos	0,23	0,24	0,23	5,34
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,44	0,11	0,44	330,70
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,98	-1,91	0,98	-156,60
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,36	-0,53	-0,36	-26,50
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	6,03	-2,64	6,03	-351,31
(+/-) Otros Resultados	0,01	0,02	0,01	-53,44
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,73	-0,71	-0,73	13,47
(-) Comisión de gestión	-0,64	-0,65	-0,64	8,23
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	8,23
(-) Gastos por servicios exteriores				9,07
(-) Otros gastos de gestión corriente				15,72
(-) Otros gastos repercutidos	-0,03		-0,03	
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>230.061</b>	<b>199.388</b>	<b>230.061</b>	

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones Financieras

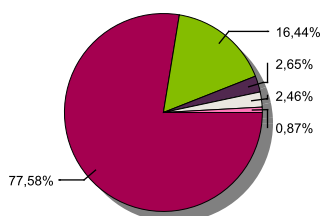
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO D. ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	6.098	2,65		
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>6.098</b>	<b>2,65</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>6.098</b>	<b>2,65</b>		
REPO LABORAL KUTXA 2019-01-02	EUR			12.540	6,29
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>				<b>12.540</b>	<b>6,29</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>6.098</b>	<b>2,65</b>	<b>12.540</b>	<b>6,29</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>6.098</b>	<b>2,65</b>	<b>12.540</b>	<b>6,29</b>
BONO UNITED STATES 2,25 2027-02-15	USD	5.669	2,46	5.020	2,52
BONO REPUBLICA DE ITALIA 2,00 2028-02-01	EUR			5.153	2,58
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>5.669</b>	<b>2,46</b>	<b>10.173</b>	<b>5,10</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>5.669</b>	<b>2,46</b>	<b>10.173</b>	<b>5,10</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>5.669</b>	<b>2,46</b>	<b>10.173</b>	<b>5,10</b>
PARTICIPACIONES ISHARES EURO STOXX50	EUR	3.960	1,72	4.291	2,15
PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF ES50	EUR	657	0,29	513	0,26
PARTICIPACIONES FIDELITY FNDS EU YD	EUR	1.000	0,43	5.680	2,85
PARTICIPACIONES PIMCO FUND EMERG M	EUR	2.778	1,21		
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	7.059	3,07	6.104	3,06
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	1.181	0,51	3.099	1,55
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	1.283	0,56	4.235	2,12
PARTICIPACIONES HSBC EUR HYLD BON IC	EUR	11.619	5,05	10.189	5,11
PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOB A2 **	EUR	2.565	1,12	2.275	1,14
PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF iBOX	EUR			4.183	2,10
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	82	0,04	79	0,04
PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK	EUR	1.230	0,53	2.318	1,16
PARTICIPACIONES ABERDEEN EM INFR.Y2	EUR	6.895	3,00	5.996	3,01
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR			2.627	1,32
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	5.759	2,50	5.097	2,56
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	4.171	1,81	5.298	2,66
PARTICIPACIONES DEUTSCHE	EUR	11.109	4,83	10.290	5,16
PARTICIPACIONES M&G EUROP STRAT	EUR			4.212	2,11
PARTICIPACIONES LY ETF JP-NIKKEI 400	EUR			4.539	2,28
PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	8.510	3,70	7.349	3,69
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	68	0,03	63	0,03
PARTICIPACIONES PIMCO GLOB INV	EUR	3.582	1,56	3.160	1,58
PARTICIPACIONES ISHARES CORE FTSE	EUR	3.747	1,63	3.829	1,92
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	2.143	0,93	1.576	0,79
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	3.440	1,50	3.461	1,74
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	1.044	0,45	2.742	1,38
PARTICIPACIONES INVERSCO IND E****	EUR	4.489	1,95	3.855	1,93
PARTICIPACIONES MS EMERGING	EUR	8.182	3,56	4.682	2,35
PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL DY	EUR	2.590	1,13	3.952	1,98
PARTICIPACIONES LAZARD	EUR	9.886	4,30	8.935	4,48
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500	EUR	5.390	2,34	4.993	2,50
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	11.521	5,01	10.585	5,31
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	4.699	2,04	4.009	2,01
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI AUST	EUR	6.389	2,78	5.247	2,63
PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	5.434	2,36	4.835	2,42
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE EUR	EUR	4.542	1,97	3.526	1,77
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR			96	0,05
PARTICIPACIONES FIDELITY FGLOB****	EUR	2.316	1,01	1.842	0,92
PARTICIPACIONES FIDELITY FNDS EU YD	EUR	4.199	1,83	3.598	1,80
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	4.171	1,81	3.543	1,78
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	3.733	1,62	2.792	1,40
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	2.372	1,03	1.842	0,92
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	2.149	0,93	1.842	0,92
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	4.823	2,10		
PARTICIPACIONES M&G EUROP STRAT	EUR	2.956	1,28		
PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	2.469	1,07		
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	2.294	1,00		
<b>TOTAL IIC</b>		<b>178.486</b>	<b>77,59</b>	<b>173.379</b>	<b>86,94</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>184.155</b>	<b>80,05</b>	<b>183.552</b>	<b>92,04</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>190.253</b>	<b>82,70</b>	<b>196.092</b>	<b>98,33</b>

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

#### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total

### Distribución Sectores



■ INS.INVERS.COLECTIVA ■ TESORERÍA ■ DEUDA ESTADO ■ NO RESIDENTES ■ DEPÓSITOS DE GARANTÍA

### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BO. US TREASURY NOTE 150824	C/ Fut. FU. US TNOTE 10 190830	1.325	inversión
BO. US TREASURY NOTE 280221	V/ Fut. FU. US TNOTE 5 190830	15.996	inversión
BO. ESTADO ALEMÁN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BUND 190906	22.743	inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>40.064</b>	
DJ EURO STOXX 50	V/ Opc. CALL EURO STOXX50 3400 SEP19	12.444	inversión
INDICE S&P 500	V/ Opc. CALL STANDARD & POORS 500 2900 SEP19	5.739	inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>18.183</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>58.247</b>	

### 4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X

### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

### 9. Anexo explicativo del informe periódico

#### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

##### a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

La ralentización económica que se anticipaba para 2019 va, poco a poco, tomando forma. Los indicadores de actividad de las economías desarrolladas van mostrando la desaceleración, dando lugar a cifras de crecimiento de PIB más moderadas en la primera parte del año. Además, los indicadores de sentimiento, anticipan que la desaceleración no va a revertir en el segundo semestre, lo que ha llevado a los Bancos Centrales, de nuevo, a ser el foco de atención de los mercados financieros, en particular la Reserva Federal, que ha modificado notablemente sus expectativas desde finales de 2018, donde seguía proyectando subidas de tipos, hasta la pequeña bajada a la que apuntan sus miembros en próximos trimestres. El cambio, brusco desde el punto de vista monetario, no parece estar justificado por las previsiones a nivel macroeconómico, donde se esperan crecimientos en EE.UU. para 2019 del 2.5% y para 2020 del 2%, con inflaciones en torno al 2%. Aunque la desaceleración es un hecho, no parece que sea de una intensidad suficiente para acometer bajadas. Creemos que es un ajuste, para, por un lado, no dañar demasiado el ciclo económico con un tensionamiento excesivo de los tipos y prolongar el crecimiento del PIB, y por otro, contentar al Gobierno de Estados Unidos, que les acusa de elevar demasiado los tipos.

También el Banco Central Europeo se ha visto forzado por la desaceleración económica, donde el crecimiento de PIB en 2019 se va a resentir más que en EE.UU., en buena parte debido a las tensiones comerciales globales y a la previsible caída de las exportaciones de la Eurozona. Tanto en Alemania como en la Eurozona el crecimiento de PIB para este año va a ser sensiblemente menor que en 2018, entre 6 y 8 décimas menos, para quedarse en torno al 1%. España va a ser el país que mejor lo haga, y pese a la desaceleración, es previsible que el PIB avance por encima del 2%. Además, la inflación se encuentra en niveles claramente inferiores al 2%, por lo que el BCE ha dejado la puerta abierta a nuevas bajadas de la facilidad marginal de depósito si fuese necesario (actualmente en el -0,40%).

El paso atrás de la Reserva Federal en el proceso de tensionamiento de los tipos y del BCE al insinuar la posibilidad de nuevos estímulos supone un alivio para los crecimientos, a la vez que dificulta la obtención de rentabilidad en los mercados monetarios, principalmente en Europa.

##### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Las principales decisiones adoptadas a lo largo del semestre han sido: aumentar la duración global de la cartera. Dentro de la cartera de renta fija, reducir renta fija investment grade y convertir y aumentar exposición a deuda española e italiana. Reducir exposición a bonos ligados a inflación y bonos flotantes. En renta variable reducir exposición a renta variable de la zona euro y cubrir parte de la cartera a través de opciones.

##### c) Índice de referencia

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la letra del tesoro

	Sí	No
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 0 millones de euros en concepto de compra, el 0% del patrimonio medio, y por importe de 12,5 millones de euros en concepto de venta, que supone un 5,76% del patrimonio medio.

español a un año.

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la del benchmark del fondo en un 1,26%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC

En este período, el Fondo ha tenido una variación de participes de 423 y una rentabilidad neta de 7,139%, siendo el resultado neto final al cierre del período una variación de patrimonio de 30.673 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 230.061 miles de euros. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,91%. Por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,214%. A cierre de período, la inversión en IIC es del 85,9% sobre el patrimonio.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la de la media de la gestora, que ha sido del 4,345%.

### 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Las principales compras se han realizado en el fondo Schroder Special Situations y en el ETF Amundi JPX Nikkei 400 Hedge mientras que las principales ventas se han realizado en el ETF Lyxor JPX Nikkei 400, en el bono del Tesoro italiano con vencimiento en enero de 2028 y en el fondo M&G Optimal Income.

b) Operativa de préstamos de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Las operaciones realizadas con instrumentos derivados obedecen a ajustes para mantener los rangos de inversión deseados en cada momento, dentro de los límites establecidos en la política de inversión del fondo. Se han realizado adquisiciones temporales de activos tal y como se informa en el anexo 7. El apalancamiento medio ha sido de un 54,84%.

d) Otra información sobre inversiones

N/A

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad anualizada de su valor liquidativo diario durante el periodo ha sido del 3,85%. La volatilidad de las letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido del 0,171% y del Ibex35 del 11,757%. El VaR mensual de los últimos 5 años del fondo es del 2,89%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

N/A

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo no ha soportado costes derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones. La Gestora mantiene un procedimiento a los efectos de cumplir con el principio de mejor ejecución en la selección de intermediarios a través de los cuales se han ejecutado las operaciones de la IIC.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Se mantiene una visión optimista a medio plazo sobre la evolución de las bolsas y del ciclo económico, por lo que se prevé mantener un porcentaje de inversión en renta variable así como exposición a activos de crédito tanto investment grade como high yield. El nuevo entorno de menores tipos de interés beneficiará las posiciones tomadas en deuda pública mientras que un entorno de crecimiento aunque a ritmos inferiores debería ser favorable para los activos de crédito.

## 10. Información sobre la política de remuneración

En el informe anual de la IIC, se recogerá la información relativa a las políticas de remuneración establecida en el artículo 46 bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

## 11. Información sobre las operaciones de financiación de valores. reutilización de las garantías v swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Se han realizado operaciones de financiación de valores con Laboral Kutxa tal y como figura en el anexo 7. No se han realizado operaciones de reutilización de garantías o swaps de rendimiento total.